

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap *financial return* internal perusahaan (*return on equity*) pada industri jasa dan manufaktur. Pengaruh ini dapat dikatakan konsisten karena IC juga berpengaruh terhadap *return on equity* di masa mendatang. Pengaruh ini tidak memiliki perbedaan antara industri jasa dan manufaktur, kedua industri memiliki kinerja IC terhadap ROE yang cukup seimbang.

Penelitian ini juga menunjukkan bahwa IC tidak berpengaruh terhadap *financial return* eksternal (*annual share return*) baik pada periode yang sama maupun masa mendatang pada kedua sektor industri. *Annual share return* (ASR) dipengaruhi oleh *capital gain* dan deviden. *Capital gain* dipengaruhi oleh faktor eksternal perusahaan dan perilaku investor yang sering kali mengalami bias dalam pengambilan keputusan investasinya. Hal ini menyebabkan pasar modal tidak efisien dan harga saham tidak berada pada harga wajar (*fair price*) sehingga terjadi *return* yang tidak semestinya (*abnormal return*). Akhirnya walaupun IC perusahaan emiten tinggi, *annual share return* investor belum tentu tinggi.

5.2 Saran

Bertolak dari hasil penelitian ini, maka perusahaan jasa di Indonesia disarankan untuk lebih mengoptimalkan pengelolaan modal intelektualnya karena basis operasinya adalah *intangible asset*, sehingga dapat meningkatkan *return on equity* di masa mendatang dan mencapai keunggulan bersaing. Untuk semakin memperkuat penjelasan mengenai IC di Indonesia, maka terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Memperpanjang periode penelitian. Penelitian ini hanya dilakukan dalam kurun waktu 5 tahun, yaitu 2010-2014. Dengan memperpanjang periode penelitian, maka penjelasan IC dalam mempengaruhi *financial return* bisa menjadi lebih relevan.
2. Memperluas sampel penelitian hingga seluruh sektor industri. Penambahan sampel ini dapat memberikan hasil regresi yang lebih mampu menjelaskan pengaruh IC terhadap *financial return* secara fundamental di Indonesia.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Alwi. I. 2003. Pasar Modal: Teori dan Aplikasi. Jakarta. Nasindo Internusa.
- Bontis. N. 1998. Intellectual Capital: An Explanatory Study that Develops Measures and Models. *Management Decision*. Vol. 36. No. 2. Oktober: pp 63-76.
- Bontis. N., Keow. W. C. C., dan Richardson. S. 2000. Intellectual Capital and Business Performance in Malaysian Industries. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 1. No. 1. pp 85-100.
- Chen. M. C., Cheng. S. J., dan Hwang. Y. 2005. An Empirical Investigation of The Realtionship Between Intellectual Capital and Firms' Market Value and Financial Performance. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 6. No. 2. pp 159-176.
- Clarke. M., Seng. D., dan Whitting. R. H. 2010. Intellectual Capital and Firm Performance in Australia. *Disertasi Dipublikasikan*. New Zealand: *Working Paper Series no 12*.
- Dufera. A. 2010. Financial Performance Evaluation. *Disertasi Dipublikasikan*. Mekelle: Fulfillment of the Degree of Master of Science in Finance and Investment.
- Ekowati. S., Rusmana. O., dan Mafudi. 2012. Pengaruh Modal Fisik, Modal Finansial, dan Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Hasil Penelitian*. Purwokerto: Universitas Jenderal Soedirman.

- Fama. E., F., dan French. K. R. 2015. A Five-factor Asset Pricing Model. *Journal of Financial Economics*. Vol. 116. No. 1. pp 1-22
- Fariana, dan Rina. 2014. Pengaruh Value Added Capital Employee (VACA). Value Added Human Capital (VAHU) dan Structural Capital Value Added (STVA) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Jasa Keuangan yang Go Publik di Indonesia. *Tesis*. Surabaya: Universitas Airlangga.
- Firer. S., dan Williams. S. M. 2003. Intellectual Capital and Traditional Measures of Corporate Performance. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 4. No. 3. pp 348-360.
- Hamidah. 2015. EVA, ROCE, ROE, and EPS as Method of Assessment of Financial Performance and Its Effect on Shareholders' Wealth: Evidence From Bank Listed at Indonesian Stock Exchange in 2011-2013. *International Journal of Scientific and Research Publications*. Vol. 5. No. 2. Februari: pp 1-7.
- Kianto. A., Hurmelinna-Laukkanen. P., dan Ritala. P. 2010. Intellectual Capital in Service- and Product-Oriented Companies. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 11. No. 3. pp 305-325.
- Kotler. P., and Amstrong. G. 2008. Prinsip-prinsip Pemasaran. 11th ed. Jilid 1. Jakarta: Erlangga.
- Kuryanto. B., dan Syafruddin. M. 2008. Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Maditinos. D., Zeljko. S., dan Tsairidis. C. 2010. Intellectual Capital and Business Performance: An Empirical Study for The Greek

Listed Companies. *European Research Studies*. Vol. 8. No. 3. pp 145-167.

- Murti. A. C. 2010. Analisis Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Disertasi Dipublikasikan*. Semarang: Program Sarjana Fakultas Ekonomi Undip.
- Petty. P., dan Guthrie. J. 2000. Intellectual Capital Literature Review: Measurement, Reporting and Management. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 1. No. 2. pp 155-176.
- Petty. R. M., Cuganesan. S., Finch. N., dan Ford. G. 2009. Intellectual Capital and Valuation: Challenges in the Voluntary Disclosure of Value Drivers. *Journal of Finance and Accountancy*.
- Porter. M. E. 1986. Strategi Keunggulan Bersaing melalui Pendekatan Diferensiasi Produk. Kualitas dan Citra. diakses pada 10 September. 2016. <http://jurnal-sdm.blogspot.co.id/2009/06/strategi-keunggulan-bersaing-melalui.html>.
- Prayudah. A. T. 2015. Perbandingan Kinerja Keuangan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Disertasi Dipublikasikan*. Palembang: Laporan Akhir Pendidikan Diploma III Politeknik Negeri Sriwijaya.
- Pulic. A. 2000. VAIC – An Accounting Tool for IC Management. *International Journal of Technology Management*. Vol. 20. No. 5/6/7/8. pp 702-714.
- Pulic. A. 2008. The Principles of Intellectual Capital Efficiency – A Brief Description. Zagreb. Juni.

- Putri. G. D. K. 2011. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Umur Perusahaan terhadap Kinerja Intellectual Capital. *Disertasi Dipublikasikan*. Semarang: Program Sarjana Fakultas Ekonomi Undip Semarang.
- Roos. G., dan Roos. J. 1997. Measuring Your Company's Intellectual Performance. *Long Range Planning*. Vol. 30. No. 3. pp 413-426.
- Soondur. S. A. K., Maurick. D., dan Sewak. S. 2016. Determinants of the Dividend Policy of Companies Listed on the Stock Exchange of Mauritius. *AP16Mauritius Conference*. ISBN - 978-1-943579-38-9. Januari.
- Saleh. N. M., Rahman. M. R. C. A., dan Hassan. M. S. 2008. Ownership Structure and Intellectual Capital Performance in Malaysia. *Disertasi Dipublikasikan*. Paris: The 20th Asian-Pacific Conference on International Accounting Issues.
- Tan. H. P., Plowman. D., dan Hancock. P. 2007. Intellectual Capital and Financial Returns of Companies. *Journal of Intellectual Capital*. Vol. 8. No. 1. Januari: pp 76-95.